

LĪDZEKĻU PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS par 2005. gada I ceturkšņa rezultātiem

VISPĀRĒJĀ INFORMĀCIJA

Pārvaldnieki:	Sergejs Medvedevs Aija Kjaševa Roberts Idelsons
Konsultants:	AS "Parex Asset Management"
Turētājbanka:	AS "Parex banka"
Darbības sākums:	2003. gada 7. janvāris
Atlīdzība par pārvaldīšanu:	maks. 1.25% gadā

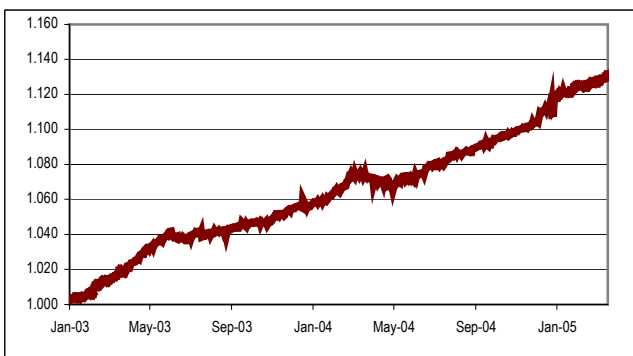
IEGULDĪJUMU POLITIKA

Plāna mērķis ir nodrošināt dalībniekiem stabilus ienākumus pie zemas ieguldījumu riska pakāpes, veicot investīcijas galvenokārt Baltijas valstu, ES un pasaules attīstīto valstu parāda vērtspapīros un kredītiestāžu termiņnoguldījumos. Ne mazāk kā 25% no Plāna līdzekļiem tiks ieguldīti valsts vērtspapīros, un līdz 30% no Plāna aktīviem var tikt ieguldīti ārvalstu valūtās.

GALVENIE RĀDĪTĀJI

Daļas un aktīvu vērtība

(LVL)	31.12.2004	31.03.2005
Daļas vērtība	1.1126076	1.1315445
Neto aktīvu vērtība	1,106,675	1,368,711



10 lielākie ieguldījumi

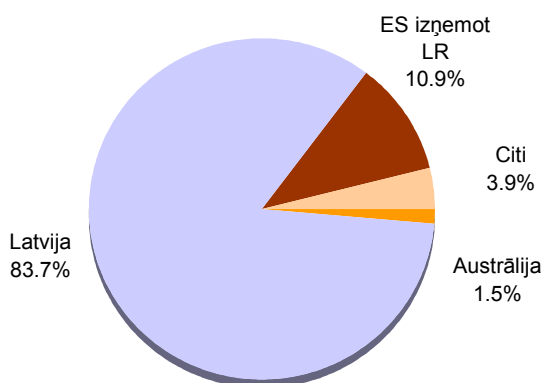
Latvijas valsts 5.125% 14/02/2013	LVL	12.5%
Latvijas valsts 3.375% 04/02/2010	LVL	9.2%
Latvijas valsts 5.625% 08/05/2007	LVL	2.8%
Latvijas valsts 3.875% 29/08/2006	LVL	2.7%
LHVB ķīlu zīmes 4.25% 15/08/2008	LVL	2.6%
Depozīts Unibanka 09/03/2007	LVL	2.6%
Latvijas valsts 4.75% 14/04/2014	LVL	2.5%
Depozīts Unibanka 27/12/2006	LVL	2.2%
Depozīts LHVB 20/01/2009	LVL	2.2%
Eesti Energia 6.00% 24/07/2009	EUR	2.0%

Pārvaldīšanas izmaksas

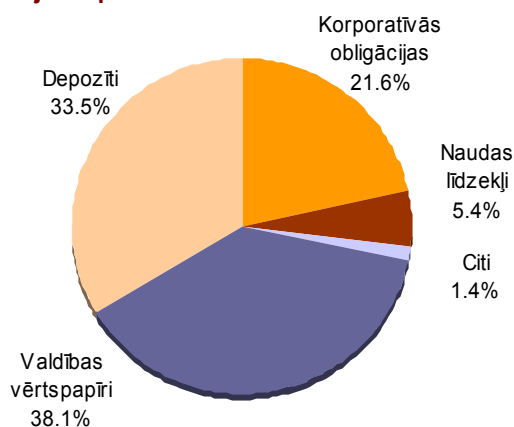
No Plāna aktīviem pārskata periodā tika segtas pārvaldīšanas izmaksas 2 638 Ls apmērā.

Plāna ieguldījumu struktūra

Ģeogrāfiskais sadalījums



Sadalījums pēc aktīvu veidiem



Ienesīgums*

Pēc stāvokļa uz 30.09.2004.	1 mēn.	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	Kopš darbības sākuma
Plāns, % gadā	6.12%	6.98%	7.40%	5.28%	5.62%
Nozares vidējais, % gadā	7.11%	7.79%	6.61%	5.32%	-

* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķināti, lietojot ACT/360 metodi

PAREKSS UNIVERSĀLAIS pensiju plāns

Kategorija: Konservatīvie ieguldījumu plāni



PĀRVALDĪTĀJA ZIŅOJUMS

2005. gada pirmajā ceturksnī Plāna aktīvi pieauga par vairāk nekā 23%, pārsniedzot 1.3 miljonu latu. Plāna dalībnieku skaits aizvadītajā ceturksnī pieaudzis par 1,053 cilvēkiem. Šobrīd Plānam ir visaugstākais brīvprātīgo dalībnieku procents starp visiem 2. līmeņa ieguldījumu plāniem Latvijā – 84.8%.

Plāna ienesīgums pēdējā pusgadā sasniedza 7.40% gada izteiksmē, kas būtiski pārsniedza nozares vidējo rezultātu – 6.61%. Pēdējo divpadsmit mēnešu Plāna ienesīgums bija 5.28%, kas atbilst nozares vidējiem rezultātiem starp konservatīvajiem ieguldījumu plāniem - 5.32%.

Plāna portfeļa struktūra nozīmīgas izmaiņas nepiedzīvoja. Pirmajā ceturksnī Pārvaldītājs Plāna aktīvos nedaudz samazināja korporatīvo parāda vērtspapīru daļu (21.6%) un palielināja ieguldījumu īpatsvaru depozītos (33.5%). Tāpat kā iepriekš lielākā daļa līdzekļu bija ieguldīta valdības vērtspapīros (38.1%). Naudas līdzekļu īpatsvars Plāna aktīvos atskaites perioda beigās veidoja 5.4%. Ieguldījumu portfeļa vidējais dzēšanas termiņš bija 5.1 gadi, bet vidējais ienesīgums līdz dzēšanai bija 3.86% gadā.

Ārvalstu ieguldījumu daļa Plāna portfelī veido aptuveni 16.3%. Tajā pat laikā atvērtās valūtas pozīcijas apjoms sastāda tikai 6.1%, kas praktiski izslēdz valūtas kursu svārstību ietekmi uz Plāna rezultātiem. Ņemot vērā paaugstināto volatilitāti valūtas tirgos, Pārvaldītājs arī turpmāk nepieciešamības gadījumā hedžēs valūtu risku ar atvasināto finanšu instrumentu palīdzību.

Pozitīvu ietekmi uz ienesīguma rādītājiem atstāja Pārvaldītāja profesionālā darbība fondu tirgū. No vērtspapīru ieguldījumiem, kas veicināja Plāna daļas vērtības pieaugumu pārskata periodā var atzīmēt sekojošus, piemēram, no parāda vērtspapīriem var minēt LR obligācijas ar dzēšanas termiņu 14/02/13, kuru cena atskaites periodā pieauga par 4.35% un LR obligācijas ar dzēšanas termiņu 02/04/14, kuru cena pieauga par 1.86%.

2005.gada sākumā krasas izmaiņas globālajā makroekonomikas frontē nebija vērojamas. ASV ekonomikas stāvoklis bija pretrunīgs. No vienas puses nekas neliecināja par ekonomiskā stāvokļa strauju pasliktināšanos, no otras puses, neparādījās pazīmes, kas liecinātu par labvēlīgām izmaiņām ASV milzīgo strukturālo disbalansu ziņā.

Pasaules ekonomikas izaugsme 2004. gadā sasniedza 5.1% - augstāko rādītāju kopš 70.-tajiem gadiem. Šogad SVF prognozē pasaules IKP pieaugumu 4.3% apmēra. Taču pēc Pārvaldītāja domām zem šiem skaitļiem saskatāmi krasi kontrasti – piemēram, Ķīna un ASV aug strauji, tajā pat laikā Japāna un Vācija stāv praktiski uz vietas. Abas pēdējās (attieciņi, otrā un trešā lielākā ekonomika pasaulē) iepriekšējos ceturkšņos turpināja balansēt uz recesijas robežas, kas nozīmē, ka Amerika arī turpmāk ieņems vadošās pozīcijas pasaules ekonomikā.

Pēc relatīvi mierīga gada ievada februārī pasaules obligāciju tirgū notika spēcīga negatīva korekcija. Tehniskā ziņā obligācijām par sliktu nāca ASV 10 gadu obligāciju atstiens pret 4.00% līmeni - zem tā obligāciju turētāji acīmredzami jūtas nekomfortabili. Pārdošanas interese bija tik visaptveroša, ka pirmo nopietno negatīvo korekciju deviņu mēnešu laikā piedzīvoja eiro denominēto obligāciju cenas. Līdz ar ienesīgumu kāpumu ASV un Eiropā marta sākumā izpārdošana bija vērojama arī attīstības valstīs. Tas skāra arī korporatīvo obligāciju sektoru, kur riska prēmijas pacēla autobūves giganta General Motors 2005. gada finanšu prognožu pazemināšana.

Eirozonas valdību obligāciju pārdošanas līmeņi šobrīd nav saskatāmi, var pieņemt, ka starpībai starp vienāda termiņa un kvalitātes eiro un dolāru papīriem nevajadzētu būt lielākai par starpību starp īstermiņa eiro un dolāru likmēm (saistīts ar hedžēšanu). Savukārt ASV 10 gadu obligācijām pārdošanas punkts acīmredzot ir pie 4.00%, bet mērķis gada vidum atrodas pie 4.50-4.75%. Tātad kopumā eiro obligācijas saglabā savu salīdzinošo pievilcību. Īpaši izdevīgs laiks eiro valūtā nominēto vērtspapīru iegādei varētu būt maija otra puse, kad būs vērojama ažiotaža ap Francijas balsojumu referendumā par ES Konstitūciju.

Latvijas valsts obligāciju tirgū gada sākumā bija vērojams straujš nepārtraukts cenu kāpums. Tā pirmajā ceturksnī LR obligāciju ar dzēšanas termiņu 26/01/06 ienesīgums no 3.85% samazinājās līdz 2.47%, bet obligāciju ar dzēšanas termiņu 02/04/14 ienesīgums no 4.45% līdz 3.89%. Tā kā Latvijas finanšu tirgū pēdējā laikā ir vērojams latu resursu pārpalikums, tad gaidāms, ka valsts vērtspapīru izsolēs būs liels pieprasījums, par ko liecina gada sākumā notikušās LR 5 gadu obligāciju izsoles rezultāti, kad pieprasījums vairāk kā 3 reizes pārsniedza piedāvājumu. Domājams, ka latu procentu likmes varētu saglabāties pašreizējā līmenī.

Attīstības tirgi pēc martā notikušā riska prēmiju lēciena joprojām nav stabilizēties. Prēmijas var krist līdz marta pirmsizpārdošanas līmeņiem, taču jaunus minimumus mēs diez vai redzēsim.

Veidojot Plāna ieguldījumu portfeli Pārvaldītājs uzskata, ka šobrīd jāievēro selektīvais vērtspapīru atlases princips. Pārvaldītājs uzskata, ka ir īpaši uzmanīgi jāapsver konkrētu emitentu iegāde, galvenokārt, no tā saucamajiem aizsardzības [defensive], piemēram, pārtikas un sabiedrisko pakalpojumu segmentiem.

Pārvaldītājs neplāno otrajā ceturksnī būtiski mainīt Plāna ieguldījumu portfeļa struktūru un pieturēsies līdzšinējai ieguldījumu stratēģijai.

PAPILDU INFORMĀCIJU PAR PAREKSS PENSIJU PLĀNIEM UN DALĪBAS IESPĒJĀM VAR SAŅEMT

IEBKURĀ PAREX BANKAS KLIENTU APKALPOŠANAS CENTRĀ VAI PA TĀLRUNI 7010000

VAI E-PASTU: info@parex.lv VAI INTERNETĀ www.parex.lv

Dotais materiāls ir informatīva rakstura un nav uzskatāms par piedāvājumu vai rekomendāciju pirkt vai pārdot materiālā minētos vērtspapīrus. Vēsturiskais ienesīgums negarantē līdzīgu ienesīgumu nākotnē.

AS "Parex ieguldījumu pārvaldes sabiedrība" • Basteja bulvāris 14, Rīga LV 1050 • Tālr. 7010810 • Fakss 7778622 • ieguldijumi@parex.lv • www.parex.lv